

27 בנובמבר 2011

## עילדב השקעות בע"מ

### דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

דירקטוריון עילדב השקעות בע"מ (להלן - "החברה") מתכבד להגיש בזאת את סקירת הדירקטוריון לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

דוח זה נערך בהיקף מצומצם ביחס לתקופה האמורה בהנחה שבפני קוראו מצוי גם דוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2010 אשר צורף לדוח התקופתי של החברה לשנת 2010, שפורסם על-ידה ביום 27 במרס 2011 (להלן - "הדוח התקופתי לשנת 2010").

עד ליום 6 במרס 2011, החברה החזיקה ב- 39.84% מהונה המונפק והנפרע של מדטכניקה בע"מ (להלן - "מדטכניקה") ודוחותיה הכספיים של מדטכניקה אוחדו בדוחות הכספיים של החברה החל ממועד הרכישה, בחודש ינואר 2008.

ביום 6 במרס 2011, הושלמה העסקה למכירת כלל החזקותיה של החברה במדטכניקה בתמורה לסך של כ- 190.2 מיליון ש"ח, ונכון למועד הדוח החברה אינה מחזיקה במדטכניקה - ראה באור 3א' בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

### חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי הקבוצה

#### מצב כספי

##### **נכסים שוטפים**

הנכסים השוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 155.8 מיליון ש"ח והיוו כ- 79% מסך המאזן המאוחד, בהשוואה לכ- 293 מיליון ש"ח (כ- 60% מהמאזן) ליום 30 בספטמבר 2010, וכ- 297.5 מיליון ש"ח (כ- 60% מהמאזן) ליום 31 בדצמבר 2010. הגידול בשיעור יתרת הנכסים השוטפים מסך המאזן נובע מגידול במזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים בעקבות מימוש ההשקעה במדטכניקה.

יתרת המזומנים וניירות ערך סחירים של החברה (לא כולל השקעה בחברה כלולה) ליום המאזן הסתכמה בכ- 155.6 מיליון ש"ח.

##### **נכסים לא שוטפים**

הנכסים הבלתי שוטפים ליום המאזן הסתכמו בכ- 41.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 197.5 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 וכ- 195.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הירידה ביתרת הנכסים הבלתי שוטפים מיוחסת למימוש ההשקעה במדטכניקה.

##### **התחייבויות שוטפות**

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום המאזן הסתכמו בכ- 25.4 מיליון ש"ח והיוו כ- 13% מסך המאזן,

בהשוואה לכ- 129.4 מיליון ש"ח (כ- 26% מסך המאזן) ליום 30 בספטמבר 2010 וכ- 139.2 מיליון ש"ח (כ- 28% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון בסך ההתחייבויות השוטפות ליום המאזן נובע בשל מימוש ההשקעה במדטכניקה.

#### **התחייבויות לא שוטפות**

ההתחייבויות לזמן ארוך ליום המאזן הסתכמו בכ- 9.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 114.3 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 וכ- 114.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010. הקיטון בסך ההתחייבויות הלא שוטפות נובע בעיקר מפרעון הלוואות לתאגידיים בנקאיים ששימשו לרכישת מניות מדטכניקה.

#### **הון עצמי**

ההון העצמי של החברה ליום המאזן הסתכם בכ- 162.3 מיליון ש"ח והיווה כ- 82% מסך המאזן, בהשוואה לכ- 246.8 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 107.4 מיליון ש"ח) ליום 30 בספטמבר 2010 שהיווה כ- 50% מסך המאזן, ובהשוואה לכ- 238.9 מיליון ש"ח (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה בסך כ- 97.7 מיליון ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2010 שהיווה כ- 48% מסך המאזן.

התנועות העיקריות שהיו בהון העצמי של החברה בתקופת הדוח: רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך כ- 31.9 מיליון ש"ח ומנגד, רכישת עצמית של מניות החברה בסך כ- 6.5 מיליון ש"ח ודיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה בסך 4.5 מיליון ש"ח.

## תוצאות הפעילות

1-12/2010	7-9/2010	7-9/2011	1-9/2010	1-9/2011	
אלפי ש"ח					
3,084	1,063	718	2,083	6,286	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
9,786	3,344	2,822	11,667	6,299	הכנסות מימון
-	-	-	-	108	הכנסות אחרות
12,870	4,407	3,540	13,750	12,693	
6,541	2,527	103	5,151	5,155	הוצאות הנהלה וכלליות
1,317	480	13,414	6,059	23,606	הוצאות מימון
5,012	1,400	(9,977)	2,540	(16,068)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
55,235	29,214	-	50,594	51,558	פעילות שהופסקה, נטו
60,247	30,614	(9,977)	53,134	35,490	רווח נקי (הפסד)
					מיוחס ל:
30,183	11,905	(9,977)	24,789	31,873	בעלי מניות החברה
30,064	18,709	-	28,345	3,617	זכויות שאינן מקנות שליטה
60,247	30,614	(9,977)	53,134	35,490	

### חלק החברה ברווחי חברה כלולה

חלק החברה ברווחי חברה כלולה הסתכם בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 בכ- 6.3 מיליון ש"ח, ונבע מחלקה היחסי של החברה ברווחי חברת קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ (אשר מניותיה נרכשו בתום הרבעון הראשון לשנת 2010), בניכוי הפחתת עודפי עלות שיוחסו במועד הרכישה לנכסים בלתי מוחשיים, וזאת בהשוואה לכ- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. חלק החברה ברווחי חברה כלולה בשנת 2010 הסתכם בכ- 3.1 מיליון ש"ח.

חלק החברה ברווחי חברה כלולה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם בכ- 0.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 1.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### הכנסות מימון

הכנסות המימון של החברה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 6.3 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 11.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון בשנת 2010 הסתכמו בכ- 9.8 מיליון ש"ח.

הכנסות המימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 2.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה בהכנסות המימון מיוחסת לקיטון ההכנסות בתיק ניירות הערך הסחירים של החברה וזאת, בין היתר, עקב ירידות השערים בבורסות העולם בשל המשבר המתמשך באיחוד האירופאי.

## הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 5.2 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2010 הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בכ- 6.5 מיליון ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 0.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 2.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו משינויים בהפרשה להוצאות שכר בגין תוצאות הפעילות בתקופת הדוח.

## הוצאות מימון

הוצאות המימון בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, הסתכמו בכ- 23.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 6.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מירידת ערך בתיק ניירות הערך הסחירים של החברה וזאת, בין היתר, עקב ירידות השערים בבורסות העולם בשל המשבר המתמשך באיחוד האירופאי. הוצאות המימון בשנת 2010 הסתכמו בכ- 1.3 מיליון ש"ח.

הוצאות המימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, הסתכמו בכ- 13.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 0.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## פעילות שהופסקה, נטו

רווח מפעילות שהופסקה, נטו בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, הסתכם בכ- 51.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 50.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח כולל רווח הון ממימוש ההשקעה במדטכניקה בסך כ- 43.6 מיליון ש"ח. רווח מפעילות שהופסקה, נטו בשנת 2010 הסתכם בכ- 55.2 מיליון ש"ח.

## רווח כולל

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם הרווח הכולל לבעלי מניות החברה בכ- 31.9 מיליון ש"ח (0.89 ש"ח למניה), לעומת כ- 24.8 מיליון ש"ח (0.67 ש"ח למניה), בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2010 הסתכם הרווח הכולל לבעלי מניות החברה בכ- 30.2 מיליון ש"ח (0.81 ש"ח למניה).

בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכם ההפסד הכולל לבעלי מניות החברה בכ- 10 מיליון ש"ח (0.28 ש"ח למניה), לעומת רווח של כ- 11.9 מיליון ש"ח (0.32 ש"ח למניה), בתקופה המקבילה אשתקד.

## נזילות ומקורות מימון

יתרות המזומנים ושווי מזומנים וניירות ערך סחירים ליום 30 בספטמבר 2011 מסתכמות בכ- 155.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 154.5 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2010 וכ- 131.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010.

### **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 17.8 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת בסך כ- 57.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וכ- 63.3 מיליון ש"ח בשנת 2010. עיקר התזרים בתקופה נובע מהרווח הנקי ומשינויים בהון החוזר כתוצאה ממימוש ההשקעה במדטכניקה.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 1.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ- 15.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובעת בעיקר כתוצאה ממימוש ההשקעה במדטכניקה.

### **תזרים מזומנים מפעילות השקעה**

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 118.7 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים ששימשו לפעילות השקעה אשר הסתכמו בכ- 63.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ותזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך כ- 32.6 מיליון ש"ח בשנת 2010. עיקר התזרים שנבע מפעילות השקעה בתקופת הדוח, מקורו בתמורה שהתקבלה בגין מימוש ההשקעה במדטכניקה, ומנגד, רכישת ניירות ערך סחירים.

תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 14.5 מיליון ש"ח, בהשוואה למזומנים ששימשו לפעילות השקעה אשר הסתכמו בכ- 7.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר התזרים שנבע מפעילות השקעה בתקופת הדוח, מקורו במימוש ניירות ערך סחירים.

### **תזרים מזומנים מפעילות מימון**

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 111.7 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 5.2 מיליון ש"ח ותזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסך כ- 32.4 מיליון ש"ח בשנת 2010. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מפרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בגין מימוש ההשקעה במדטכניקה.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011 הסתכמו בכ- 14.6 מיליון ש"ח, בהשוואה לתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד בסך כ- 7.5 מיליון ש"ח.

## תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

### כללי

ביום 31 באוגוסט 2007, החליט דירקטוריון החברה כי תחום פעילות החברה הינו השקעות בחברות בעלות פוטנציאל צמיחה והשבחה, הפועלות במגוון תחומי פעילות והמצויות בשלבי התפתחות שונים בחייהן. החברה מתמקדת בעיקר באיתור ורכישה של חברות בעלות היסטוריה של פעילות ורווחיות.

## אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

### מכירת מניות מדטכניקה

ביום 14 בינואר 2011, התקשרה החברה בהסכם עם אילקס מדיקל בע"מ (להלן - "אילקס"), לפיו תמכור החברה לאילקס, בעסקה מחוץ לבורסה, את מלוא החזקותיה במדטכניקה וזאת בתמורה לסך של כ- 190.2 מיליון ש"ח. העסקה הושלמה ביום 6 במרס 2011. לפרטים נוספים אודות הסכם המכר, השלמת העסקה ופרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים - ראה באור 3א' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

### מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

לפירוט אודות מסגרות האשראי מתאגידים בנקאיים, ראה באור 3ב' בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

### דיבידנד לבעלי מניות החברה

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, ביצעה החברה חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 4,500 אלפי ש"ח.

### רכישה עצמית של מניות החברה

לפרטים אודות תכניות רכישה עצמית שאישר דירקטוריון החברה ושהן בתוקף במועד הדוח, וכן אודות רכישות עצמיות שביצעה החברה בתקופת הדוח, ראה באור 3ג' בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2011.

### התקשרות בהסכם בדבר רכישת מניות של החברה על-ידי אחד מבעלי השליטה בה, מבעל שליטה אחר בחברה

למיטב ידיעת החברה, ביום 17 במאי 2011 התקשרו ביניהן עילדב בע"מ (להלן - "עילדב") ודנשר אחזקות (2003) בע"מ (להלן - "דנשר"), הנמנות על בעלי השליטה בחברה, בהסכם למכירת מניות של החברה (להלן - "ההסכם"). על-פי ההסכם, רכשה עילדב, שהנה חברה פרטית בבעלות ושליטה מלאה של מר רונן שטרנבך (יו"ר הדירקטוריון של החברה ובעל שליטה בה), מדנשר, שהנה חברה פרטית שעל בעלי השליטה בה נמנה מר טל ברק (דירקטור בחברה), בעסקה מחוץ לבורסה, 6,859,926 מניות רגילות של החברה, בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (המהוות כ- 19.18% מהון המניות המונפק של החברה), בתמורה לסך של כ-36.3 מיליון ש"ח; העסקה הושלמה ביום 5 ביוני 2011. ביום השלמת העסקה, חדל מר ברק לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה ודנשר חדלה להיות בעלת מניות ובעלת שליטה בחברה; לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בעניין ביום 17 במאי 2011

(אסמכתא: 2011-01-152286) וביום 5 ביוני 2011 (אסמכתא: 2011-01-176430), שתכנם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### **אסיפות כלליות**

ביום 9 ביוני 2011 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינויה של הגב' אלה פלדר כדירקטורית בחברה. לפרטים אודות הגב' פלדר ראה דוח מיידי מיום 2 המאי 2011 (אסמכתא 2011-01-134757), אשר תכנו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 18 באוקטובר 2011 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה החלטות כמפורט תחת הכותרת "אירועים לאחר תאריך המאזן" שבחלק ד' לדוח זה להלן.

### **שינויים בתגמול נושאי משרה בכירים**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לתקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לבין תרומת מקבל התגמולים לתאגיד, ובקביעה כי התמורה הוגנת וסבירה, למעט כמפורט להלן:

#### **תיקון הסכם העסקה של מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים**

ביום 27 במרס 2011, החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה ביום 24 במרס 2011, לאשר תיקון להסכם העסקה של מר אבי קליינר, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, מחודש ספטמבר 2007 (כפי שתוקן ביום 25 באוגוסט 2010) (להלן - "ההסכם"), שלפיו יהיה מר קליינר זכאי לבונוס על-פי מנגנון קבוע הנגזר מביצועי החברה כפי שיפורט להלן, וזאת בלא שיחולו שינויים נוספים כלשהם בתנאי העסקתו של מר קליינר על-פי ההסכם.

התיקון להסכם כפי שאושר כאמור (להלן - "התיקון"), הוא כדלקמן: מר קליינר יהיה זכאי בתום כל אחת מהשנים 2011 ו-2012, וכל עוד יעמוד ההסכם בתוקפו, למענק כספי המבוסס על הרווח השנתי של החברה לפני מס, כאשר על כל שקל של רווח לפני מס העולה על 5,000 אלפי ש"ח בשנה (או על כל שקל של רווח לפני מס העולה על חלק יחסי מסך של 5,000 אלפי ש"ח, במידה שתקופת העסקתו לעניין תשלום המענק בגינה קצרה משנה קלנדארית), יהיה מר קליינר זכאי למענק בשיעור של 2% מהרווח השנתי המאוחד של החברה לפני מס על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה, בקיזוז סכומי הברוטו ששולמו לו מתברות מוחזקות של החברה (אם וככל שישולמו לו) (להלן - "המענק").

המענק ישולם לא יאוחר מ-30 יום מיום אישור הדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה על-ידי דירקטוריון החברה.

לפרטים נוספים בדבר תיקון הסכם העסקה כאמור, לרבות שיקולי הדירקטוריון וועדת הביקורת שביסוד קביעת השינוי כאמור, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 במרס 2011 (אסמכתא: 2011-01-093903), אשר תכנו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### **הסכם למתן שירותי ניהול עם מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה**

ביום 12 בספטמבר 2011 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה ביום

8 בספטמבר 2011, להתקשר, החל מיום 1 בינואר 2012, בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה פרטית, בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר אבי קליינר (להלן - חברת הניהול), מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, לפיו תעמיד חברת הניהול שירותי ניהול, מנכ"לות וכספים לחברה, באמצעות מר קליינר עצמו, אשר ימשיך לכהן כמנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה (להלן - הסכם הניהול). הסכם ההעסקה בין מר קליינר לבין החברה יגיע לסיימו ביום 31 בדצמבר 2011.

הסכם הניהול יהא ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים לו בהודעה מראש של שלושה חודשים. העלות החודשית הכוללת לחברה על פי הסכם הניהול הינה כ-78 אלפי ש"ח בתוספת מס ערך מוסף כדון.

כמו כן, הוחלט להקצות לחברת הניהול, ביום 1 בינואר 2012, ללא תמורה, 390,841 אופציות לא סחירות לרכישת 390,841 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן - האופציות המוצעות), במחיר מימוש של 4.00 ש"ח למניה (צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש אוגוסט 2011), כפוף להתאמות ובתנאים שנקבעו בהסכם הניהול ו/או בתוכנית האופציות של החברה.

האופציות המוצעות תהיינה כפופות לתקופת הבשלה, ותהיינה ניתנות למימוש בארבעה חלקים שווים, כאשר ביום 31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2012-2015, תבשיל רבע מכמות האופציות המוצעות הכוללת ותהפוך לברת מימוש.

האופציות המוצעות תהיינה ניתנות למימוש החל במועדי הבשלתן כאמור, ובמשך תקופה שסיומה 5 שנים ממועד הענקתן או בתום ששה חודשים ממועד סיום הסכם הניהול, לפי המוקדם, ולאחר מכן, הן תפקענה מאליהן.

השווי ההוגן של האופציות המוצעות למועד ההענקה הינו כ- 446 אלפי ש"ח. חישוב השווי האמור בוצע בהתבסס על מודל B&S, על בסיס ההנחות הבאות: סטיית התקן הינה 28.71%, שיעור ריבית חסרת סיכון הינו 1.87% לשנה ומשך חיי האופציות המוצעות הינו 5 שנים.



## חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

#### האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה הינו רו"ח אבי קליינר, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, אשר מדווח באופן שוטף לדירקטוריון החברה בקשר עם ניהול סיכוני השוק כאמור.

לפרטים אודות מר קליינר, ראה הפירוט לפי תקנה 26א בפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי לשנת 2010.

#### תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

לחברה יתרות מזומנים וניירות ערך סחירים בתאגידים בנקאיים וכמו כן הלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר שנתקבלו מהתאגידים הבנקאיים.

#### תיאור מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה מיישמת את החלטות הדירקטוריון בדבר המדיניות לניהול יתרת הכספים הנזילים של החברה. כמו כן, מינה דירקטוריון החברה פורום השקעות, המתכנס מעת לעת, במטרה לבחון כי מדיניות הדירקטוריון מיושמת בפועל.

#### אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

דירקטוריון החברה, בסיוע פורום השקעות, יקבע מעת לעת נהלים לקבלת עדכונים ממנכ"ל החברה או ממי שיוסמך על ידו לגבי חשיפה לסיכוני שוק ואופן מימוש המדיניות שתקבע, בהתאם להיקפי הפעילות והסיכון הנגזר מפעילות זו.

## מאזן הצמדה ליום 30 בספטמבר 2011

סך הכל	מטבע חוץ				שקלים			
	נכסים / התחייבויות אחרים	צמוד מטבעות חוץ אחרים	צמוד אירו	צמוד דולר	שקלים	שקלים לא	שקלים לא	
					צמודים למדד	צמודים עם ריבית	צמודים לא	
<b>נכסים שוטפים:</b>								
2,996	-	-	53	522	-	2,421	-	מזומנים ושווי מזומנים
152,643	38,712	1,109	997	3,966	30,718	77,141	-	ניירות ערך סחירים
118	-	-	-	-	-	-	118	חייבים ויתרות חובה
<b>נכסים לא שוטפים:</b>								
41,454	41,454	-	-	-	-	-	-	השקעה בחברה כלולה
135	135	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
197,346	80,301	1,109	1,050	4,488	30,718	79,562	118	סך הכל נכסים
<b>התחייבויות שוטפות</b>								
1,978	-	-	-	-	-	1,978	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
476	-	-	-	-	-	-	476	ספקים ונותני שירותים
2,718	-	-	-	-	-	-	2,718	זכאים ויתרות זכות
20,254	-	-	-	-	-	20,254	-	התחייבות בגין מכירה בחסר של מלווה קצר מועד
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>								
9,432	-	-	-	-	-	9,432	-	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
219	219	-	-	-	-	-	-	הפרשה בגין סיום יחסי עובד-מעביד
35,077	219	-	-	-	-	31,664	3,194	סך הכל התחייבויות
162,269	80,082	1,109	1,050	4,488	30,718	47,898	(3,076)	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה

### להלן ניתוח רגישות בהתאם לשינויים בגורם השוק הרלוונטי (אלפי ש"ח)

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין ש"ח-דולר

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשער החליפין
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(449)	(224)	4,488	224	449	יתרות צמודות לדולר של ארה"ב

מבחן רגישות לשינויים בתיק ניירות הערך

הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח מהשינויים		המכשיר הרגיש לשינוי בשווי התיק
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עליה של 5%	עליה של 10%	
(8,436)	(4,218)	84,355	4,218	8,436	אגרות חוב קונצרניות
(4,063)	(2,032)	40,632	2,032	4,063	מניות

## חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

### תרומות

לחברה אין מדיניות תרומות והיא תרמה בתקופת הדיווח סכומים לא מהותיים.

### דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כהגדרתם בהנחיה המתייחסת שפרסמה רשות ניירות ערך ובהתייחס לחובותיהם כפי שתוארו באותה הנחייה, הוא שניים. מספר זה נקבע בהתחשב, בין השאר, בשיקולים אלה: גודל החברה, סוג פעילותה, מורכבות עסקיה, וניסיונם של עובדי החברה הממלאים בה תפקידים בתחום הכספי.

למועד הדוח, מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כדלקמן: מר רונן שטרנבך - בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ומוסמך במינהל עסקים, בעל ניסיון כשותף ומנהל בקרן השקעות; גבי אלה פלדר - בוגרת תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים ומוסמכת במנהל עסקים ומימון, בעלת ניסיון ניהולי בפירמת רואי חשבון גדולה ומרצה בחוג לחשבונאות של המסלול האקדמי המכללה למנהל; מר דוד פרנקפורטר - בוגר תואר ראשון בכלכלה, בעבר משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים בחברה פרטית; ומר אייל לוי - בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ובעל תואר שני במשפטים, המשמש כסמנכ"ל כספים בחברת תוכנה.

### דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

### מבקר פנים

לא חלו שינויים בעניין זה ביחס לתיאור שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2010.

### גילוי בדבר מורשי חתימה בלעדיים

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשי חתימה בלעדיים, כהגדרתם בהנחיית רשות ניירות ערך מיום 3 בינואר 2008.

### תגמול בעלי ענין ונושאי משרה בכירה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לתקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לבין תרומות מקבל התגמולים לתאגיד, ובקביעה כי התמורה הוגנת וסבירה, למעט תיקון הסכם העסקה של מר אבי קליינר, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, ולמעט הסכם למתן שירותי ניהול עם חברה בשליטת מר אבי קליינר שאושר ע"י ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כמפורט בחלק א' לדוח זה לעיל.

לדעת חברי הדירקטוריון מר קליינר עומד בדרישות התפקיד בו הוא מכהן, תנאי תגמולו הינם סבירים והוגנים ומשקפים את תרומתו לחברה בתקופת הדו"ח, כמנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה.

## הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה

דירקטוריון החברה החליט בישיבתו מיום 25 בנובמבר 2010, כי האורגן אשר מופקד על בקרת העל של הדוחות הכספיים בחברה הינו הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכי ועדת הביקורת של החברה תשמש גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

בוועדה זו חברים שלושה דירקטורים, על פי הפירוט שלהלן:

מר דוד פרנקפורטר, יו"ר הוועדה - דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

מר אייל לוי (רו"ח) - דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

גב' אלה פלדר - דירקטורית, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

ה"ה אייל לוי ודוד פרנקפורטר והגב' אלה פלדר מסרו לחברה הצהרה בהתאם להוראות סעיף 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010, לפירוט כישוריהם, השכלתם, ניסיונם והידע שלהם שבהסתמך עליהם רואה אותם החברה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכבעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים.

טרם אישור הדוחות הכספיים של החברה, נשלחת טיוטת הדוחות הכספיים והדוחות הנלווים והביאורים לדוחות אלו לחברי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, מספר ימים לפני הישיבה.

לישיבת הוועדה לבחינת דוחות כספיים הדנה באישור דוחות כספיים מוזמנים מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, נציגים של רואה החשבון המבקר של החברה, המבקר הפנימי של החברה, וכן נציגי היועצים המשפטיים של החברה. נציגים אלה נוהגים להוסיף הבהרות, ככל שנדרש, באשר לסוגיות העולות לדיון בקשר עם הדוחות הכספיים המועמדים לאישור ועומדים לרשות חברי הוועדה בכל שאלה והבהרה טרם אישור הדוחות הכספיים.

במהלך ישיבת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים הדנה בדוחות כספיים, נסקרים ונידונים הדוחות הכספיים של החברה, ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, ככל שהיו כאלו, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד, הערכות שווי לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן שעליהן נסמכים נתונים בדוחות הכספיים (ככל שרלוונטי), וניתנת התייחסות להערות חברי הוועדה.

לאחר הדיון מעלה יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים להצבעה את המלצת הוועדה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים ומברר אם למי מחברי הוועדה נותרו שאלות או סוגיות לגביהן לא נענה. לאחר המלצת הוועדה לבחינת דוחות כספיים לאשר את הדוחות הכספיים כאמור, מובאים הדוחות הכספיים והביאורים הנלווים להם לאישור דירקטוריון החברה.

החלטות שהתקבלו בוועדה מקבלות ביטוי בטיוטה מעודכנת של הדוחות וזו מופצת לכל חברי הדירקטוריון לפני מועד קיומה של ישיבת הדירקטוריון. בעת ישיבת הדירקטוריון, אשר גם בה נוכחים מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בה, רואה החשבון המבקר וכן נציגי היועצים המשפטיים של החברה, מתקיים דיון נוסף בדוחות, ובמידת הצורך נענות שאלות נוספות העשויות להישאל. הדירקטוריון מקיים הצבעה לאישור הדוחות,

ואלה מאושרים על ידו, בכפוף להערות נוספות שעשויות לבוא לידי ביטוי בשלב זה.

אישור הדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2011 היה כרוך בשתי ישיבות כמפורט להלן:

ביום 23 בנובמבר 2011, נתכנסה הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים אשר במסגרתה נדונה, בין היתר, ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה; שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; סקירה ודיון במדיניות החשבונאית שאומצה; והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים ביחס לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך.

הוועדה מצאה שבכל הנושאים לעיל הקשורים בדיווח הכספי של החברה לא נמצאו ליקויים וכי לגביהם עומדת החברה בדרישות הדין ובהתאם העבירה המלצתה לאשר את הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך.

שמות חברי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים אשר השתתפו בישיבה ביום 23 בנובמבר 2011, הינם: דוד פרנקפורטר, יו"ר הוועדה, אייל לוי ואלה פלדר. כמו כן, נכחו בישיבה מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים - אבי קליינר, ונציגים של רואה החשבון המבקר, המבקר הפנימי של החברה והיועצים המשפטיים של החברה.

הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים העבירה לדירקטוריון את המלצותיה ביום 25 בנובמבר 2011. להערכת הדירקטוריון המלצות הוועדה הועברו זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון האמורה לאור היקף ומורכבות המלצות הוועדה.

ביום 27 בנובמבר 2011 התקיימה ישיבת הדירקטוריון שבמסגרתה אושרו הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך.

שמות חברי הדירקטוריון אשר השתתפו בישיבת הדירקטוריון הינם: יו"ר הדירקטוריון רוני שטרנבך, אבישי קוטליצקי, אלה פלדר, סער קינן, דוד פרנקפורט (דח"צ) ואייל לוי (דח"צ). כן, נכחו בישיבה מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים - אבי קליינר ונציגים של רואה החשבון המבקר והיועצים המשפטיים של החברה.

## חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של הקבוצה

### אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 15 בנובמבר 2011, הגיע לסיומו הסכם הניהול בין החברה ובין יו"ר הדירקטוריון, וזאת מכח הוראות חוק החברות, שכן חלפו למעלה משלוש שנים ממועד כניסת ההסכם לתוקף.
  - ביום 18 באוקטובר 2011, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה החלטות כדלהלן:
    1. הארכת כהונת משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר כרואי החשבון המבקרים של החברה לשנת 2011 ועד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה, ולהסמיך את דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם.
    2. מינוי מחדש את ה"ה מר אבישי קוטליצקי ומר דני וולפרט, המכהנים כדירקטורים בחברה, לתקופת כהונה נוספת בת 3 שנים.
    3. הארכת תוקף כתבי שיפוי שהוענקו על-ידי החברה בעבר לדירקטורים ונושאי משרה בחברה שהינם בעלי שליטה בה או קרוביהם, בגין תקופת כהונתם בחברה, וזאת בהתאם לסעיף 275(א1)(1) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), לתקופה של שלוש שנים נוספות שתחילתן במועד אישור הארכת התוקף כאמור על-ידי האסיפה.
    4. הארכת תוקף כתבי הפטור שהוענקו בעבר על-ידי החברה לדירקטורים ונושאי משרה בה שהנם בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, בגין תקופת כהונתם בחברה, וזאת בהתאם לסעיף 275(א1)(1) לחוק החברות, לתקופה של שלוש שנים נוספות שתחילתן במועד אישור הארכת התוקף כאמור על-ידי האסיפה.
    5. התקשרות של החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהנם בעלי שליטה בחברה, בגין תקופת כהונתם, לתקופה של שנה אחת - מיום 30 באוגוסט 2011 ועד ליום 29 באוגוסט 2012.
- לפרטים מלאים ראה דוחות מיידיים מתקנים מיום 25.10.2011 (אסמכתא 2011-01-306273) ומיום 11.10.2011 (אסמכתא 2011-01-300882), אשר תכנם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

### גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

החברה אינה עושה שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים.

---

אבישי קוטליצקי

חבר הדירקטוריון

---

רון שטרנבך

יו"ר הדירקטוריון

## דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 38 ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל 1970-

לרבעון השלישי לשנת 2011

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של עילדב השקעות בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חבר ההנהלה הינו:

אבי קליינר, המנהל הכללי והאחראי הבכיר בתחום הכספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם עלפי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוחות הכספיים לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2011 (להלן - "הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 30 בספטמבר 2011 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהלים

### הצהרת המנהל הכללי

אני, אבי קליינר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של עילדב השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות);
  - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
  - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 בנובמבר, 2011

---

אבי קליינר, המנהל הכללי



## הצהרת מנהלים - הצהרת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים

אני, אבי קליינר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של עילדב השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופה של תשעה חודשים שנתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות);
  - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
  - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
  - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
  - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
  - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
  - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 בנובמבר, 2011

עילדב השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים  
המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

## מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של עילדב השקעות בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה כלולה אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של כ-41,454 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2011 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-6,286 אלפי ש"ח ו-סך של כ-718 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

## היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

## מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

## דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

### נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

#### המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2011 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2010	2011
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

890	4,371	2,996	מזומנים ושווי מזומנים
79,569	62,511	152,643	ניירות ערך סחירים
239	23	118	חייבים ויתרות חובה
814	511	-	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
<u>81,512</u>	<u>67,416</u>	<u>155,757</u>	

נכסים לא שוטפים

203,627	220,997	41,454	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
65	30	135	רכוש קבוע
<u>203,692</u>	<u>221,027</u>	<u>41,589</u>	
<u>285,204</u>	<u>288,443</u>	<u>197,346</u>	

התחייבויות שוטפות

8,898	8,941	1,978	אשראי מתאגידים בנקאיים
28,789	34,375	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
3,330	2,816	476	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
226	39	2,718	זכאים ויתרות זכות
-	-	20,254	התחייבות בגין מכירה בחסר של מלווה קצר מועד
<u>41,243</u>	<u>46,171</u>	<u>25,426</u>	

התחייבויות לא שוטפות

102,493	102,646	9,432	הלוואות מתאגידים בנקאיים
210	206	219	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>102,703</u>	<u>102,852</u>	<u>9,651</u>	
<u>143,946</u>	<u>149,023</u>	<u>35,077</u>	
<u>141,258</u>	<u>139,420</u>	<u>162,269</u>	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
<u>285,204</u>	<u>288,443</u>	<u>197,346</u>	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

27 בנובמבר, 2011

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אבי קליינר  
מנכ"ל והאחראי הבכיר  
בתחום הכספים

אבישי קוטליצקי  
חבר הדירקטוריון

רונן שטרנבך  
יו"ר הדירקטוריון

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>הכנסות</u>
3,084	1,063	718	2,083	6,286	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
9,786	3,344	2,822	11,667	6,299	הכנסות מימון
-	-	-	-	108	הכנסות אחרות
<u>12,870</u>	<u>4,407</u>	<u>3,540</u>	<u>13,750</u>	<u>12,693</u>	
					<u>הוצאות</u>
6,541	2,527	103	5,151	5,155	הוצאות הנהלה וכלליות
1,317	480	13,414	6,059	23,606	הוצאות מימון
<u>7,858</u>	<u>3,007</u>	<u>13,517</u>	<u>11,210</u>	<u>28,761</u>	
5,012	1,400	(9,977)	2,540	(16,068)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
<u>25,171</u>	<u>10,505</u>	<u>-</u>	<u>22,249</u>	<u>47,941</u>	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המהווה פעילות שהופסקה
<u>30,183</u>	<u>11,905</u>	<u>(9,977)</u>	<u>24,789</u>	<u>31,873</u>	רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

תזונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

30,183	11,905	(9,977)	24,789	31,873	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:
-	-	-	-	(43,646)	רווח ממימוש השקעה בחברה מוחזקת פחת רכוש קבוע
32	9	5	26	13	הפסד (רווח) מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(6,960)	(2,930)	13,382	(4,691)	22,688	עלות תשלום מבוסס מניות הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
307	79	33	260	126	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,103	688	(2,407)	860	(3,951)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,446	367	-	1,080	259	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
19	-	-	15	8	
(31,171)	(12,324)	(718)	(26,574)	(11,260)	
(35,224)	(14,111)	10,295	(29,024)	(35,763)	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
(218)	138	8	302	935	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
1,082	1,316	(255)	568	(2,854)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
171	(31)	(1,011)	(16)	2,492	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
1,035	1,423	(1,258)	854	573	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה בחברה עבור:
(3,861)	(1,067)	(171)	(2,569)	(2,070)	ריבית ששולמה
1,621	270	903	1,066	2,809	ריבית שהתקבלה
37,405	5,608	1,754	20,029	5,318	דיבידנד שהתקבל
35,165	4,811	2,486	18,526	6,057	
31,159	4,028	1,546	15,145	2,740	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
-	-	-	-	186,039	תמורה ממימוש השקעה בחברה מוחזקת
(41)	-	(67)	-	(83)	רכישת רכוש קבוע
					תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך
(17,653)	(1,233)	14,548	(2,864)	(75,508)	הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(36,570)	-	-	(36,570)	-	השקעה בחברה כלולה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
(54,264)	(1,233)	14,481	(39,434)	110,448	
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
(2,059)	-	(485)	(1,619)	(6,488)	רכישה עצמית של מניות
(8,000)	-	(2,500)	(4,000)	(4,500)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(908)	-	-	(908)	-	הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
39,580	-	-	39,580	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(5,933)	(651)	-	(5,780)	(99,461)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
335	102	(11,601)	378	(520)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
23,015	(549)	(14,586)	27,651	(110,969)	
					<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה</u>
(67)	(38)	(79)	(38)	(113)	
					<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
(157)	2,208	1,362	3,324	2,106	
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
1,047	2,163	1,634	1,047	890	
890	4,371	2,996	4,371	2,996	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.



מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

-----

F:\W2000\w2000\52174\M\11\9-IFRS-SOLO.docx

**עילדב השקעות בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר, 2011**

**בלתי מבוקרים**

עילדב השקעות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של עילדב השקעות בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עילדב השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר, 2011 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 IAS - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-41,454 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2011 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-6,286 אלפי ש"ח וסך של כ-718 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 IAS.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

14,376	16,482	2,996	מזומנים ושווי מזומנים
116,982	138,018	152,643	ניירות ערך סחירים (באור צב')
121,285	90,572	-	לקוחות
7,397	8,231	118	חייבים ויתרות חובה
37,431	39,707	-	מלאי
40	-	-	מסים שוטפים לקבל
<u>297,511</u>	<u>293,010</u>	<u>155,757</u>	

נכסים לא שוטפים

37,161	36,158	41,454	השקעה בחברה כלולה (באור צב')
27,503	28,000	-	לקוחות
6,993	6,993	-	השקעה בנכס פיננסי זמין למכירה
38	38	-	נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
22,259	21,747	135	רכוש קבוע
77,293	77,293	-	מוניטין
19,224	18,979	-	נכסים בלתי מוחשיים
4,792	8,264	-	מסים נדחים
<u>195,263</u>	<u>197,472</u>	<u>41,589</u>	
<u><u>492,774</u></u>	<u><u>490,482</u></u>	<u><u>197,346</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

11,626	11,605	1,978	אשראי מתאגידים בנקאיים
57,169	30,501	476	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
34,410	34,196	2,718	זכאים ויתרות זכות
-	-	20,254	התחייבות בגין מכירה בחסר של מלווה קצר מועד (באור צב'2)
3,480	3,692	-	הפרשה לאחריות
28,789	34,375	-	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
3,741	14,983	-	מסים שוטפים לשלם
<u>139,215</u>	<u>129,352</u>	<u>25,426</u>	

התחייבויות לא שוטפות

111,412	109,447	9,432	הלוואות מתאגידים בנקאיים
717	2,202	219	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
2,492	2,643	-	מסים נדחים
<u>114,621</u>	<u>114,292</u>	<u>9,651</u>	

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

3,869	3,869	3,869	הון מניות
123,066	123,066	123,066	פרמיה על מניות
(3,896)	(3,456)	(10,384)	מניות אוצר
13,551	11,320	40,924	יתרת רווח
2,486	2,486	2,486	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה
2,182	2,135	2,308	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
<u>141,258</u>	<u>139,420</u>	<u>162,269</u>	

זכויות שאינן מקנות שליטה

97,680	107,418	-
<u>238,938</u>	<u>246,838</u>	<u>162,269</u>
<u>492,774</u>	<u>490,482</u>	<u>197,346</u>

סה"כ הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 בנובמבר, 2011		
אבי קליינר מנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים	אבישי קוטליצקי חבר הדירקטוריון	רונן שטרנבך יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (* 2010)	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2010		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר (* 2010		2011	2011
	2011	2011	2011	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)						
<b>הכנסות</b>						
3,084	1,063	718	2,083	6,286	חלק החברה ברווחי חברה כלולה	
9,786	3,344	2,822	11,667	6,299	הכנסות מימון	
-	-	-	-	108	הכנסות אחרות	
<u>12,870</u>	<u>4,407</u>	<u>3,540</u>	<u>13,750</u>	<u>12,693</u>		
<b>הוצאות</b>						
6,541	2,527	103	5,151	5,155	הוצאות הנהלה וכלליות	
1,317	480	13,414	6,059	23,606	הוצאות מימון	
<u>7,858</u>	<u>3,007</u>	<u>13,517</u>	<u>11,210</u>	<u>28,761</u>		
5,012	1,400	(9,977)	2,540	(16,068)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות	
55,235	29,214	-	50,594	51,558	פעילות שהופסקה, נטו (באור 4)	
<u>60,247</u>	<u>30,614</u>	<u>(9,977)</u>	<u>53,134</u>	<u>35,490</u>	רווח נקי (הפסד)	
<u>60,247</u>	<u>30,614</u>	<u>(9,977)</u>	<u>53,134</u>	<u>35,490</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל	
30,183	11,905	(9,977)	24,789	31,873	סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:	
30,064	18,709	-	28,345	3,617	בעלי מניות החברה	
<u>60,247</u>	<u>30,614</u>	<u>(9,977)</u>	<u>53,134</u>	<u>35,490</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה	
<b>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</b>						
0.13	0.04	(0.28)	0.07	(0.45)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה	
0.68	0.28	-	0.60	1.34	רווח (הפסד) בסיסי מפעילויות נמשכות	
<u>0.81</u>	<u>0.32</u>	<u>(0.28)</u>	<u>0.67</u>	<u>0.89</u>	רווח נקי (הפסד) בסיסי	
0.13	0.04	(0.28)	0.07	(0.45)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה	
0.68	0.28	-	0.60	1.34	רווח (הפסד) מדולל מפעילויות נמשכות	
<u>0.81</u>	<u>0.32</u>	<u>(0.28)</u>	<u>0.67</u>	<u>0.89</u>	רווח נקי (הפסד) מדולל	

(\* סווג מחדש - ראה באור 4 להלן.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

עילדב השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן			יתרת רווח	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
		סה"כ	בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח					קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח
238,938	97,680	141,258	2,182	2,486	13,551	(3,896)	123,066	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)
35,490	3,617	31,873	-	-	31,873	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(6,488)	-	(6,488)	-	-	-	(6,488)	-	-	רכישת מניות החברה
644	518	126	126	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,500)	-	(4,500)	-	-	(4,500)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(101,815)	(101,815)	-	-	-	-	-	-	-	מימוש השקעה בחברה מאוחדת
162,269	-	162,269	2,308	2,486	40,924	(10,384)	123,066	3,869	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011
מיוחס לבעלי מניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן			יתרת רווח (הפסד)	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
		סה"כ	בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח					קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח
215,467	94,569	120,898	1,875	2,486	(9,469)	(1,837)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2010 (מבוקר)
53,134	28,345	24,789	-	-	24,789	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(908)	-	(908)	-	-	-	-	(908)	-	הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
(1,619)	-	(1,619)	-	-	-	(1,619)	-	-	רכישת מניות החברה
1,847	1,587	260	260	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
114	114	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציה ומימושם בחברה בת
(4,000)	-	(4,000)	-	-	(4,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(17,197)	(17,197)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
246,838	107,418	139,420	2,135	2,486	11,320	(3,456)	123,066	3,869	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.



מיוחס לבעלי מניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות אוצר	יתרת רווח	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	סה"כ הון	
3,869	123,066	(9,899)	53,401	2,486	2,275	175,198	יתרה ליום 1 ביולי, 2011
-	-	-	(9,977)	-	-	(9,977)	הפסד
-	-	(485)	-	-	-	(485)	רכישת מניות החברה
-	-	-	-	-	33	33	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(2,500)	-	-	(2,500)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
3,869	123,066	(10,384)	40,924	2,486	2,308	162,269	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011
מיוחס לבעלי מניות של החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	מניות אוצר	יתרת רווח (הפסד)	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
3,869	123,066	(3,456)	(585)	2,486	2,056	92,473	219,909
-	-	-	11,905	-	-	18,709	30,614
-	-	-	-	-	79	535	614
-	-	-	-	-	-	(4,299)	(4,299)
3,869	123,066	(3,456)	11,320	2,486	2,135	107,418	246,838
3,869	123,066	(3,456)	11,320	2,486	2,135	139,420	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות של החברה									
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	קרו בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה מבוקר אלפי ש"ח	יתרת רווח (הפסד)	מניות אוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
215,467	94,569	120,898	1,875	2,486	(9,469)	(1,837)	123,974	3,869	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
60,247	30,064	30,183	-	-	30,183	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(908)	-	(908)	-	-	-	-	(908)	-	הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
(2,059)	-	(2,059)	-	-	-	(2,059)	-	-	רכישת מניות החברה
2,410	2,103	307	307	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(8,000)	-	(8,000)	-	-	(8,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
18,271	17,434	837	-	-	837	-	-	-	מימוש מניות אוצר בחברה מאוחדת
(46,393)	(46,393)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(97)	(97)	-	-	-	-	-	-	-	הנפקת כתבי אופציה ומימושם בחברה מאוחדת
<u>238,938</u>	<u>97,680</u>	<u>141,258</u>	<u>2,182</u>	<u>2,486</u>	<u>13,551</u>	<u>(3,896)</u>	<u>123,066</u>	<u>3,869</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2010	2011	2010	2011	
					בלתי מבוקר
					אלפי ש"ח
60,247	30,614	(9,977)	53,134	35,490	רווח נקי (הפסד)
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח והפסד:
					רווח בגין מכירת פעילות שהופסקה בחברה מאוחדת לשעבר
(37,347)	(37,347)	-	(37,347)	-	רווח ממימוש השקעה בחברה מאוחדת (ראה באור 4 להלן)
-	-	-	-	(43,646)	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
(3,084)	(1,063)	(718)	(2,083)	(6,286)	פחת רכוש קבוע
2,724	873	5	2,304	622	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
4,060	1,015	-	3,264	813	הפסד (רווח) מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(7,958)	(3,060)	13,382	(5,330)	22,753	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
239	799	(2,407)	(266)	(4,356)	עלות תשלום מבוסס מניות
2,344	590	33	1,781	644	רווח ממימוש רכוש קבוע
(2,450)	-	-	(2,450)	-	שערוך התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,446	367	-	1,080	259	שערוך התחייבויות לתאגידים בנקאיים
(695)	(202)	-	(478)	(124)	מסים על ההכנסה (כולל בגין פעילות שהופסקה בחברה מאוחדת לשעבר)
25,857	12,818	-	20,179	3,127	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(680)	(127)	-	805	(792)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(15,544)	(25,337)	10,295	(18,541)	(26,986)	ירידה בלקוחות
12,783	6,968	-	42,999	6,088	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
1,156	1,950	8	322	(60)	ירידה (עלייה) במלאי
5,496	(2,445)	-	3,220	(3,551)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,779	(772)	(255)	(23,889)	(27,010)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
8,322	10,716	(1,011)	8,320	(6,589)	
30,536	16,417	(1,258)	30,972	(31,122)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
(4,344)	(1,254)	(171)	(2,965)	(2,141)	ריבית ששולמה
4,419	922	903	3,165	3,728	ריבית שהתקבלה
(16,315)	(7,683)	-	(12,146)	(2,116)	מסים ששולמו
646	38	-	688	-	מסים שהתקבלו
3,700	1,393	1,754	3,174	5,318	דיבידנד שהתקבל
(11,894)	(6,584)	2,486	(8,084)	4,789	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
63,345	15,110	1,546	57,481	(17,829)	הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
33,542	42,969	-	42,969	-	תמורה ממכירת פעילות שהופסקה בחברה מאוחדת לשעבר
-	-	-	-	172,879	תמורה נטו ממימוש השקעה בחברה מאוחדת (א)
(5,527)	(904)	(67)	(4,361)	(293)	רכישת רכוש קבוע
5,843	-	-	5,607	641	תמורה ממימוש רכוש קבוע
18,271	-	-	-	-	תמורה ממימוש מניות אוצר בחברה מאוחדת לשעבר
(4,278)	(939)	-	(3,234)	-	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(36,570)	-	-	(36,570)	-	השקעה בחברה כלולה
(43,837)	(48,908)	14,548	(67,501)	(54,571)	מימוש (השקעה) בניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(32,556)	(7,782)	14,481	(63,090)	118,656	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(2,059)	-	(485)	(1,619)	(6,488)	רכישה עצמית של מניות
(8,000)	-	(2,500)	(4,000)	(4,500)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(46,393)	(4,299)	-	(17,197)	-	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(11,904)	(1,488)	-	(5,952)	-	פרעון התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(908)	-	-	(908)	-	הוצאות בגין הנפקת הון בעבר
48,208	-	-	44,580	-	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(11,552)	(1,778)	-	(10,171)	(100,143)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(97)	-	-	114	-	הנפקת כתבי אופציה ומימושם בחברה מאוחדת לשעבר
334	102	(11,601)	378	(520)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(32,371)	(7,463)	(14,586)	5,225	(111,651)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,518)	(608)	(79)	(610)	(556)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(3,100)	(743)	1,362	(994)	(11,380)	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
17,476	17,225	1,634	17,476	14,376	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
14,376	16,482	2,996	16,482	2,996	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
-	-	-	-	115,781
-	-	-	-	18,411
-	-	-	-	77,293
-	-	-	-	21,154
-	-	-	-	2,506
-	-	-	-	33,091
-	-	-	-	(8,140)
-	-	-	-	(101,815)
-	-	-	-	(29,048)
-	-	-	-	43,646
-	-	-	-	172,879

(א) תמורה נטו ממימוש השקעה  
בחברה מאוחדת:

הון חוזר (למעט מזומנים ושווי  
מזומנים)  
נכסים בלתי מוחשיים  
מוניטין  
רכוש קבוע, נטו  
מסים נדחים  
נכסים לא שוטפים  
התחייבויות לא שוטפות  
זכויות שאינן מקנות שליטה  
התחייבות בגין אופציית מכר  
לבעלי זכויות שאינן מקנות  
שליטה  
רווח ממימוש השקעה בחברה  
מאוחדת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט האמור להלן:

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון, ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון או במסגרת הבאורים לדוחות הכספיים השנתיים. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור בדוח על השינויים בהון.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. בנוסף, לחברות הקשורות לממשלה ניתנת, במסגרת התיקון, הקלה חלקית במתן גילוי בדבר עסקאות עם הממשלה ועם חברות אחרות הקשורות לממשלה.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים

בהתאם לתיקון ל- IAS 34 נקבעו דרישות גילוי נוספות בדוחות כספיים ביניים בדבר הנסיבות שמשפיעות על השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים ועל סיווגם, העברות של מכשירים פיננסיים בין רמות שונות במדרג השווי ההוגן ושינויים בסיווג נכסים פיננסיים.

התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם:

במאי 2011 פרסם ה-IASB מספר תקנים חדשים. התקנים החדשים ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את התקנים החדשים כמכלול אחד (למעט דרישות הגילוי על פי IFRS 12 שניתן לאמץ בנפרד). התקנים כוללים הוראות מעבר עם הקלות מסוימות בעת היישום לראשונה.

להלן עיקרי הוראות התקנים הרלוונטיים לחברה והשפעותיהם הצפויות עליה:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם: (המשך)

#### IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים

IFRS 10 (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-SIC 12 איחוד - ישויות למטרות מיוחדות.

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מרוב זכויות הצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל-IAS 27 הקיים אשר איפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית. תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחוריו.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 10, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

#### IAS 27R - דוחות כספיים נפרדים

IAS 27R (להלן - תקן 27 המתוקן) מחליף את IAS 27 ומטפל רק בדוחות כספיים נפרדים. ההנחיות הקיימות לגבי דוחות כספיים נפרדים נותרו ללא שינוי במסגרת תקן 27 המתוקן.

#### IFRS 11 - הסדרים משותפים

IFRS 11 (להלן - תקן 11) מחליף את IAS 31 בדבר הטיפול החשבונאי בזכויות בעסקאות משותפות ואת SIC 13 בדבר פרשנות לטיפול החשבונאי בהשקעות לא כספיות על ידי ישויות בשליטה משותפת.

תקן 11 מגדיר הסדרים משותפים כהסדרים חוזיים שלפיהם לשני צדדים או יותר קיימת שליטה משותפת.

תקן 11 מחלק את ההסדרים המשותפים לשני סוגים:

- עסקאות משותפות (joint ventures), שבהן לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים נטו של העסקה המשותפת. תקן 11 דורש כי עסקאות משותפות יטופלו רק לפי שיטת השווי המאזני וזאת בניגוד להוראות IAS 31 אשר קבעו כי חברה יכולה לבחור כמדיניות חשבונאית האם ליישם את שיטת האיחוד היחסי או שיטת השווי המאזני לגבי ישויות בשליטה משותפת.

- פעילויות משותפות (joint operations), שבהן לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים של הפעילות המשותפת ומחויבות משותפת בגין ההתחייבויות של הפעילות המשותפת. תקן 11 דורש כי החברה המחזיקה תכיר בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת על פי חלקה היחסי בפעילות זו כפי שנקבע בהסדר המשותף, בדומה לטיפול החשבונאי הקיים היום.

תקן 11 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחוריו.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 11, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם: (המשך)

IAS 28R - השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות

IAS 28R (להלן - תקן 28 המתוקן) מחליף את IAS 28. השינויים העיקריים הנכללים בו לעומת IAS 28 מתייחסים לטיפול החשבונאי לפי שיטת השווי המאזני בהשקעות בעסקאות משותפות, כתוצאה מפרסום IFRS 11 והמעבר מיישום שיטת האיחוד היחסי ליישום שיטת השווי המאזני בהשקעות אלה. תקן 28 המתוקן קובע גם כי במקרה של מימוש השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת, לרבות חלק ממנה, יש ליישם את הוראות IFRS 5 על אותו חלק שעונה על התנאים לסיווג כמוחזק למכירה, ולגבי החלק שנשאר, יש להמשיך וליישם את שיטת השווי המאזני עד למועד המימוש בפועל. בנוסף, במקרה של השקעה בחברה כלולה שהופכת להשקעה בעסקה משותפת (joint venture) ולהיפך, יש להמשיך וליישם את שיטת השווי המאזני ואין לבצע מדידה מחדש של ההשקעה שנתרה.

תקן 28 המתוקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם אם חברה בוחרת לבצעו, עליה לאמץ את IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 ו- IAS 27R (מתוקן 2011) כמכלול אחד.

החברה בוחרת את ההשפעה האפשרית של תקן 28 המתוקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.



באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם: (המשך)

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 13, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. מכירת מניות מדטכניקה בע"מ (להלן - מדטכניקה)

1. ביום 14 בינואר, 2011 התקשרה החברה בהסכם (להלן - הסכם המכר) עם אילקס מדיקל בע"מ (להלן - אילקס), לפיו תמכור החברה לאילקס, בעסקה מחוץ לבורסה, את מלוא החזקותיה במדטכניקה. העסקה הושלמה ביום 6 במרס, 2011, כדלקמן:

(א) על-פי הסכם המכר, רכשה אילקס מהחברה 5,734,709 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של מדטכניקה, שהיוו למיטב ידיעת החברה, כ- 39.84% מהון המניות המונפק והנפרע של מדטכניקה, בתמורה לסך של כ- 190.2 מיליון ש"ח.

(ב) בנוסף, רכשה אילקס במסגרת הסכם המכר, את כל מניות מדטכניקה שה"ה רם טאובר, ישראל טאובר ותותק החזקות בע"מ, החזיקו (2,025,603 מניות) במסגרת זכות הצטרפות שהוקנתה להם על-פי הסכם בעלי מניות בינם לבין החברה, מיום 18 בדצמבר, 2007.

2. במסגרת הסכם המכר, נתנה החברה לאילקס מצגים, בין היתר, בדבר הדוח התקופתי של מדטכניקה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009, והדוח הרבעוני של מדטכניקה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2010.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

א. מכירת מניות מדטכניקה בע"מ (להלן - מדטכניקה) (המשך)

3. במועד השלמת העסקה, מסרה החברה לאילקס מכתבי התפטרות של הדירקטורים המכהנים מטעמה בדירקטוריונים של מדטכניקה ושל חברות אחרות בקבוצת מדטכניקה.
4. החברה נתנה את הסכמתה כי מדטכניקה תהא רשאית לסיים את ההסכם למתן שירותי הניהול, מיום 2 באפריל, 2008, בינה לבין החברה במועד ההשלמה או בכל עת לאחר מכן, בהודעה של 3 ימים מראש, כשהחברה זכאית לקבל ממדטכניקה את דמי הניהול וכל יתר התשלומים שהיא זכאית להם לפי הסכם הניהול עד למועד סיומו כאמור. ההסכם כאמור הגיע לסיומו ביום 9 במרס, 2011.
5. כתוצאה מהמכירה המתוארת לעיל, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011, רווח בסך של כ- 43.6 מיליון ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2011, ולאחר ביצוע המכירה המתוארת לעיל, לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס בסך של כ- 9 מיליון ש"ח.
6. במועד השלמת העסקה, כאמור לעיל, פרעה החברה את יתרת ההלוואות לזמן ארוך שקיבלה מתאגידים בנקאיים לצורך רכישת מניות מדטכניקה.

ב. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, לחברה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, כמפורט להלן:

1. מסגרות אשראי מתאגיד בנקאי בסך כולל של כ- 18.9 מיליון ש"ח, כדלקמן: כ- 7.5 מיליון ש"ח הלוואות און-קול בריבית שקלית של פריים (כיום - 4.50%) וכן הלוואה לזמן ארוך (כ- 5.5 שנים) בסך כ- 11.4 מיליון ש"ח בריבית שיקלית נומינלית קבועה של 5.45%. כנגד מסגרות האשראי כאמור, שעבדה החברה את החזקותיה בחברה כלולה וכן את החזקותיה בניירות ערך ספציפיים. כמו כן, התחייבה החברה כי שווי המניות המשועבדות, כאמור לעיל, לא יפחת משעור שנקבע מסכום ניצול מסגרות האשראי בפועל.
2. מסגרות אשראי מתאגיד בנקאי בסך כולל של כ- 30.2 מיליון ש"ח לפעילות בשוק ההון. כנגד מסגרות האשראי כאמור, שעבדה החברה את החזקותיה בניירות ערך ספציפיים, וכמו כן, התחייבה החברה לשמור על קיום נזילים כספיים (מזומנים, פקדונות וניירות ערך סחירים) לא משועבדים בשווי של 4.5 מיליון ש"ח.
3. מסגרות אשראי מתאגיד בנקאי בסך כולל של כ- 20 מיליון ש"ח לפעילות בשוק ההון. כנגד מסגרות האשראי כאמור, התחייבה החברה לשמור על קיום נזילים כספיים (מזומנים, פקדונות וניירות ערך סחירים) לא משועבדים בשווי של 30 מיליון ש"ח.
4. מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי בסך כולל של 80 מיליון ש"ח לרכישת מניות של חברה הנסחרת ברשימת מעו"ף 25 בבורסה לניירות ערך בתל אביב, וזאת לפי שווי שוק של 100 מיליון ש"ח. כנגד מסגרת האשראי כאמור, תשעבד החברה את המניות הנרכשות כנגד האשראי ומימון רכישתן. כמו כן, התחייבה החברה כי שווי המניות המשועבדות לא יפחת משעור שנקבע מסכום ניצול מסגרת האשראי בפועל. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, טרם נוצלה מסגרת האשראי, כאמור לעיל.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, החברה עומדת באמות מידה פיננסיות, כאמור לעיל.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. רכישת מניות אוצר

ביום 14 בינואר, 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 5 מיליון ש"ח. בתוכנית האמורה נקבע כי הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 31 בדצמבר, 2011.

ביום 14 ביוני, 2011 אישר דירקטוריון החברה תוכנית נוספת לרכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה, בהיקף כספי של עד 2 מיליון ש"ח. בתוכנית האמורה נקבע כי הרכישה תבוצע מעת לעת עד ליום 30 ביוני, 2012.

במהלך התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2011, ביצעה החברה רכישות עצמיות של 1,409,418 מניות החברה בסכום כולל של כ- 6,488 אלפי ש"ח.

ד. 1. תיקון הסכם העסקה של מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים

ביום 27 במרס, 2011 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה ביום 24 במרס, 2011, לאשר תיקון להסכם ההעסקה של מר אבי קליינר, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים של החברה, מחודש ספטמבר, 2007 (כפי שתוקן ביום 25 באוגוסט, 2010) (להלן - ההסכם), שלפיו יהיה מר קליינר זכאי לבונוס על-פי מנגנון קבוע הנגזר מביצועי החברה כפי שיפורט להלן, וזאת בלא שיחולו שינויים נוספים כלשהם בתנאי העסקתו של מר קליינר על-פי ההסכם.

התיקון להסכם כפי שאושר כאמור (להלן - התיקון), הוא כדלקמן: מר קליינר יהיה זכאי בתום כל אחת מהשנים 2011 ו-2012, וכל עוד יעמוד ההסכם בתוקפו, למענק כספי המבוסס על הרווח השנתי של החברה לפני מס, כאשר על כל שקל של רווח לפני מס העולה על 5,000 אלפי ש"ח בשנה (או על כל שקל של רווח לפני מס העולה על חלק יחסי מסך של 5,000 אלפי ש"ח, במידה שתקופת העסקתו לעניין תשלום המענק בגינה קצרה משנה קלנדארית), יהיה מר קליינר זכאי למענק בשיעור של 2% מהרווח השנתי המאוחד של החברה לפני מס על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה, בקיזוז סכומי הברוטו ששולמו לו מחברות מוחזקות של החברה (אם וככל שישולמו לו) (להלן - המענק).

המענק ישולם לא יאוחר מ- 30 יום מיום אישור הדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה על-ידי דירקטוריון החברה (להלן - הדוחות הכספיים).

2. הסכם למתן שירותי ניהול עם מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה

ביום 12 בספטמבר, 2011 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת של החברה ביום 8 בספטמבר, 2011, להתקשר, החל מיום 1 בינואר, 2012, בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה פרטית, בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר אבי קליינר (להלן - חברת הניהול), מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה, לפיו תעמיד חברת הניהול שירותי ניהול, מנכ"לות וכספים לחברה, באמצעות מר קליינר עצמו, אשר ימשיך לכהן כמנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה (להלן - הסכם הניהול). הסכם ההעסקה בין מר קליינר לבין החברה יגיע לסיומו ביום 31 בדצמבר, 2011.

הסכם הניהול יהא ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים לו בהודעה מראש של שלושה חודשים.

העלות החודשית הכוללת לחברה על פי הסכם הניהול הינה כ-78 אלפי ש"ח בתוספת מס ערך מוסף כדין.

כמו כן, הוחלט להקצות לחברת הניהול, ביום 1 בינואר 2012, ללא תמורה, 390,841 אופציות לא סחירות לרכישת 390,841 מניות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן - האופציות המוצעות), במחיר מימוש של 4.00 ש"ח למניה (צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש אוגוסט 2011), כפוף להתאמות ובתנאים שנקבעו בהסכם הניהול ו/או בתוכנית האופציות של החברה.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

2. הסכם למתן שירותי ניהול עם מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים בחברה (המשך)

האופציות המוצעות תהיינה כפופות לתקופת הבשלה, ותהיינה ניתנות למימוש בארבעה חלקים שווים, כאשר ביום 31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2012-2015, תבשיל רבע מכמות האופציות המוצעות הכוללת ותהפוך לברת מימוש.

האופציות המוצעות תהיינה ניתנות למימוש החל במועדי הבשלתן כאמור, ובמשך תקופה שסיומה 5 שנים ממועד הענקתן או בתום ששה חודשים ממועד סיום הסכם הניהול, לפי המוקדם, ולאחר מכן, הן תפקענה מאליהן.

השווי ההוגן של האופציות המוצעות למועד ההענקה הינו כ- 446 אלפי ש"ח. חישוב השווי האמור בוצע בהתבסס על מודל B&S, על בסיס ההנחות הבאות: סטיית התקן הינה 28.71%, שיעור ריבית חסרת סיכון הינו 1.87% לשנה ומשך חיי האופציות המוצעות הינו 5 שנים.

באור 4: - פעילות שהופסקה

ביום 14 בינואר, 2011 הוחלט בישיבת הדירקטוריון של החברה לממש את החזקותיה של החברה במדטכניקה, כאמור בבאור 3א' לעיל. ביום 6 במרס, 2011 השלימה החברה את המכירה כאמור תמורת סך של כ- 190.2 מיליון ש"ח. הרווח שנבע מהמימוש הסתכם בכ- 43.6 מיליון ש"ח.

להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה		ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-9 החודשים שהסתיימו		
ביום	ביום	ביום	ביום	ביום	ביום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	
2010	2010	2011	2010	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח			
304,957	60,987	-	202,257	77,627		הכנסות ממכירות
(212,204)	(42,253)	-	(136,225)	(52,542)		עלות המכירות
92,753	18,734	-	66,032	25,085		רווח גולמי
-	-	-	-	(817)		הוצאות פיתוח
(37,514)	(8,849)	-	(27,640)	(8,695)		הוצאות מכירה ושיווק
(18,913)	(4,068)	-	(13,082)	(4,037)		הוצאות הנהלה וכלליות
11,412	(290)	-	10,939	1		הכנסות (הוצאות) אחרות
47,738	5,527	-	36,249	11,537		רווח תפעולי
5,400	1,862	-	4,208	1,463		הכנסות מימון
(7,275)	(1,661)	-	(4,983)	(1,961)		הוצאות מימון
(15,741)	(2,017)	-	(9,892)	(3,127)		מסים על ההכנסה
25,113	25,503	-	25,012	-		רווח ממימוש פעילות שהופסקה בחברה
-	-	-	-	43,646		מאוחדת לשעבר, נטו רווח ממימוש פעילות שהופסקה
55,235	29,214	-	50,594	51,558		רווח מפעילות שהופסקה

באור 4: - פעילות שהופסקה (המשך)

להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר	
	2010	2011	2010	2011		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
	67,272	15,646	-	60,302	(19,970)	שוטפת
	21,708	(6,549)	-	(23,656)	(*194,247)	השקעה
	(61,318)	(7,565)	-	(28,206)	(71,881)	מימון

(\* כולל תמורה נטו ממכירת פעילות שהופסקה בסך של 172,879 אלפי ש"ח.

באור 5: - ארועים לאחר תאריך הדיווח

ביום 15 בנובמבר, 2011 הגיע לסיומו הסכם הניהול בין החברה ובין יו"ר הדירקטוריון.